

AL HIFADH SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1er octobre 2009 au 31 décembre 2009.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2009, les emplois de la société « AL HIFADH SICAV » dans les organismes de placements collectifs de valeurs mobilières ont dépassé, à plusieurs reprises, la limite de 5% prévues par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Les emplois de la société « AL HIFADH SICAV » dans les placements constitués par l'emprunt obligataire émis par l'UIB et les certificats de dépôts émis par la STUSID BANK ont atteint respectivement au 31/12/2009 10,83% et 10,71% de son actif à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001.

A notre avis, et en dehors des deux observations citées au niveau des paragraphes précédents, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Adnène ZGHIDI

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| Actif | Note | 31-déc.-09 | 31-déc.-08 |
|---|-------------|-----------------------|----------------------|
| Portefeuille-titres | 3.1 | 11 487 176,126 | 5 977 906,190 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 5 538 840,839 | 1 065 757,646 |
| Emprunts d'Etat et valeurs assimilés | | 4 886 085,287 | 4 353 470,574 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 1 062 250,000 | 558 677,970 |
| Placements monétaires et disponibilités | 3.3 | 12 079 304,317 | 3 576 077,066 |
| Placements monétaires | | 12 065 346,771 | 3 027 581,555 |
| Disponibilités | | 13 957,546 | 548 495,511 |
| Créances d'exploitation | 3.5 | 18 504,178 | 32 009,538 |
| Total Actif | | 23 584 984,621 | 9 585 992,794 |
| Passif | | | |
| Opérateurs Créditeurs | 3.6 | 42 769,524 | 18 157,614 |
| Autres créditeurs divers | 3.7 | 11 601,229 | 7 313,699 |
| Total Passif | | 54 370,753 | 25 471,313 |
| Actif net | | 23 530 613,868 | 9 560 521,481 |
| Capital | 3.8 | 22 691 023,991 | 9 470 862,576 |
| Sommes distribuables | | 839 589,877 | 89 658,905 |
| Résultat d'exploitation de la période | | 675 412,797 | 57 468,228 |
| Régularisation du résultat d'exploitation de la période | | 163 980,316 | 32 190,677 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 196,764 | 0,000 |
| Actif net | | 23 530 613,868 | 9 560 521,481 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 23 584 984,621 | 9 585 992,794 |

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 1er octobre au 31 décembre 2009 | Période du 1er janvier au 31 décembre 2009 | Période du 1er octobre au 31 décembre 2008 | Période du 1er janvier au 31 décembre. 2008 |
|---|-------------|---|---|---|--|
| Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 142 524,460 | 468 591,529 | 47 175,516 | 49 385,179 |
| Dividendes des OPCVM | | 0,000 | 56 188,500 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des obligations de sociétés | | 50 857,151 | 133 036,619 | 10 925,293 | 12 242,318 |
| Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées | | 91 667,309 | 279 366,410 | 36 250,223 | 37 142,861 |
| Revenus des autres valeurs | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des placements monétaires | 3.4 | 130 127,189 | 376 154,775 | 28 596,490 | 38 958,003 |
| Revenus des bons de trésors | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des billets de trésorerie | | 84 667,269 | 155 415,318 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des certificats de dépôt | | 29 102,666 | 122 130,389 | 26 015,666 | 36 290,502 |
| Revenus des Dépôts à Terme | | 15 188,156 | 91 125,987 | 1 338,733 | 1 338,733 |
| Revenus des comptes à vue | | 1 169,098 | 7 483,081 | 1 242,091 | 1 328,768 |
| Total des revenus des placements | | 272 651,649 | 844 746,304 | 75 772,006 | 88 343,182 |
| Charges de gestion des placements | 3.9 | (42 769,523) | (134 | (18 157,614) | (21 396,586) |

434,334)

| | | | | |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Revenu net des placements | 229 882,126 | 710 311,970 | 57 614,392 | 66 946,596 |
| Autres produits | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | 3.10 | (6 707,985) | (34 899,173) | (9 478,368) |
| Résultat d'exploitation | 223 174,141 | 675 412,797 | 52 113,790 | 57 468,228 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (107 186,008) | 163 980,316 | 7 775,200 | 32 190,677 |
| Report à nouveau | (31,815) | 196,764 | 0,000 | 0,000 |
| Sommes distribuables de la période | 115 956,318 | 839 589,877 | 59 888,990 | 89 658,905 |
| Report à nouveau (annulation) | 31,815 | (196,764) | 0,000 | 0,000 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 107 186,008 | 980,316 | (7 775,200) | (32 190,677) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (379,873) | (1 818,464) | (1 197,100) | 2 707,610 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | 50 471,539 | 103 541,666 | 42 232,178 | 42 973,593 |
| Frais de négociation | (3 021,730) | (8 036,178) | (1 860,234) | (3 160,028) |
| Résultat de la période | 270 244,077 | 769 099,821 | 91 288,634 | 99 989,403 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Période du 1er octobre au 31 décembre 2009 | Période du 1er janvier au 31 décembre 2009 | Période du 1er octobre au 31 décembre 2008 | Période du 1er janvier au 31 décembre 2008 |
|---|---|---|---|---|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 270 244,077 | 769 099,821 | 91 288,634 | 99 989,403 |
| Résultat d'exploitation | 223 174,141 | 675 412,797 | 52 113,790 | 57 468,228 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (379,873) | (1 818,464) | (1 197,100) | 2 707,610 |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres | 50 471,539 | 103 541,666 | 42 232,178 | 42 973,593 |
| Frais de négociation | (3 021,730) | (8 036,178) | (1 860,234) | (3 160,028) |
| Distributions de dividendes | (31,815) | (89 462,141) | 0,000 | 0,000 |
| Transactions sur capital | (3 766 556,302) | 454,707 | 3 030 014,995 | 532,078 |
| Souscription | 38 471 626,955 | 219,892 | 263,197 | 859,324 |
| Capital | 37 029 200,000 | 110 211 300,000 | 17 830 500,000 | 24 720 900,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 240 024,608 | 595 590,379 | 45 395,831 | 44 993,922 |
| Régularisation des sommes distribuables | 1 202 402,347 | 2 262 329,513 | 107 367,366 | 133 965,402 |
| Rachat | 42 238 183,257 | 99 778 765,185 | 14 953 248,202 | 15 439 327,246 |
| Capital | 40 668 600,000 | 97 139 100,000 | 14 807 900,000 | 15 291 800,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 259 994,902 | 541 315,988 | 45 756,036 | 45 752,521 |
| Régularisation des sommes distribuables | 1 309 588,355 | 2 098 349,197 | 99 592,166 | 101 774,725 |
| Variation de l'actif net | (3 496 344,040) | 13 970 092,387 | 3 121 303,629 | 9 560 521,481 |
| Actif net | | | | |
| En début de période | 27 026 957,908 | 9 560 521,481 | 6 439 217,852 | 0,000 |
| En fin de période | 23 530 613,868 | 23 530 613,868 | 9 560 521,481 | 9 560 521,481 |
| Nombre d'actions | | | | |
| En début de période | 261 407 | 94 291 | 64 065 | |
| En fin de période | 225 013 | 225 013 | 94 291 | 94 291 |
| Valeur liquidative | 104,574 | 104,574 | 101,393 | 101,393 |
| Taux de rendement | 1,15% | 4,07% | 0,88% | 1,39% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

NOTE 1. : PRESENTATION DE LA SOCIETE

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, AL HIFADH SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2. : Référentiel et principes comptables appliqués

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/12/2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Note 2.2. Principes comptables appliqués

Les états financiers trimestriels de la SICAV EL HIFADH sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

Note 2.2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Note 2.2.2. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

Note 2.2.3. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 3. : Les éléments du bilan et de l'état de résultat

Note 3.1. : Portefeuille titres

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

| Désignation du titre | nombre de titres | Cout d'acquisition | Valeur au 31 décembre 2009 | % actif |
|---|------------------|-----------------------|----------------------------|---------------|
| Titres OPCVM | | | | |
| Actions des SICAV | | 1 061 360,854 | 1 062 250,000 | 4,50% |
| Actions SICAV FIDELITY | 4 500 | 478 129,854 | 478 309,500 | 2,03% |
| Actions SICAV MILLENIUM | 5 500 | 583 231,000 | 583 940,500 | 2,48% |
| Obligations de sociétés et valeurs assimilées | | | | |
| Obligations admises à la cote | | 5 446 970,233 | 5 538 840,839 | 23,48% |
| Amen Bank 2006 | 300 | 24 092,747 | 25 053,195 | 0,11% |
| ATB 2007/1 | 4 200 | 386 428,520 | 398 260,984 | 1,69% |
| ATL 2007/1 | 1 330 | 79 800,000 | 81 198,096 | 0,34% |
| BH 2009/B | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 500 180,000 | 6,36% |
| BTKD 2006 | 4 000 | 160 093,030 | 160 333,030 | 0,68% |
| CIL 2002-3 | 300 | 6 041,430 | 6 313,590 | 0,03% |
| CIL 2007-1 | 300 | 24 208,848 | 25 419,168 | 0,11% |
| GL 2003-2 | 7 527 | 302 120,428 | 317 709,969 | 1,35% |
| TL 2006-1 | 7 720 | 309 352,640 | 311 378,368 | 1,32% |
| TL SUB 2007 | 500 | 30 000,000 | 30 708,800 | 0,13% |
| TLS 2008-1 | 1 000 | 80 228,000 | 82 336,800 | 0,35% |
| UIB 2009/1 (20 ANS) | 25 000 | 2 500 000,000 | 2 553 860,000 | 10,83% |
| UTL 2004 | 505 | 30 336,290 | 31 619,379 | 0,13% |
| UTL 2005 | 235 | 14 268,300 | 14 469,460 | 0,06% |
| Obligations non admises à la cote | | 0,000 | 0,000 | 0,00% |
| Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier | | 4 708 930,900 | 4 886 085,287 | 20,72% |
| BTA 6,75 - 07/2017 | 550 | 561 165,000 | 575 404,720 | 2,44% |
| BTA 6.9 9 MAI 2022 | 850 | 871 132,000 | 901 722,783 | 3,82% |
| BTA 6-03/2012 (6 ANS) | 216 | 220 752,000 | 229 046,450 | 0,97% |
| BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans) | 2 112 | 2 303 722,000 | 2 394 682,582 | 10,15% |
| BTA 7 - 02/2015 (10 ans) | 600 | 645 049,900 | 675 031,748 | 2,86% |
| BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans) | 97 | 107 110,000 | 110 197,004 | 0,47% |
| TOTAL | | 11 217 261,987 | 11 487 176,126 | 48,71% |

Note 3.2 : Les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres se détaillent ainsi :

| Désignation | Période du 1er octobre au 31 déc 2009 | Période du 1er janvier au 31 déc. 2009 | Période du 1er octobre au 31 déc. 2008 | Période du 1er janvier au 31 déc. 2008 |
|--|---------------------------------------|--|--|--|
| Dividendes | 0,000 | 56 188,500 | 0,000 | 0,000 |
| - des Titres OPCVM | 0,000 | 56 188,500 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 142 524,460 | 412 403,029 | 47 175,516 | 49 385,179 |
| Revenus des obligations de sociétés | 50 857,151 | 133 036,619 | 10 925,293 | 12 242,318 |
| - intérêts | 50 857,151 | 133 036,619 | 10 925,293 | 12 242,318 |
| - primes de remboursement | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 91 667,309 | 279 366,410 | 36 250,223 | 37 142,861 |
| - intérêts | 91 667,309 | 279 366,410 | 36 250,223 | 37 142,861 |
| - primes de remboursement | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des autres valeurs | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| - intérêts | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 142 524,460 | 468 591,529 | 47 175,516 | 49 385,179 |

Note 3.3. Les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 12 079 304,317 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Nbre | Coût d'acqui. | Valeur actuelle | % actif |
|--|-------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| Placements monétaires | | 11 906 398,773 | 12 065 346,771 | 51,16% |
| Emetteur STUSID BANK | | | | |
| Certificats de dépôt STUSID BANK à plus d'1 an | 3 | 2 500 000,000 | 2 526 907,000 | 10,71% |
| - | | | | |
| Certificats de dépôt 730J échéance 23/10/2010 | 1 | 1 000 000,000 | 1 008 820,000 | 4,28% |
| Certificats de dépôt 730J échéance 24/09/2010 | 1 | 1 000 000,000 | 1 012 606,000 | 4,29% |
| Certificats de dépôt 730J échéance 06/10/2010 | 1 | 500 000,000 | 505 481,000 | 2,14% |
| Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an | 9 | 2 200 000,000 | 2 201 543,299 | 9,33% |
| - | | | | |
| DAT STUSID BANK à plus d'un an | 9 | 2 200 000,000 | 2 201 543,299 | 9,33% |
| | | | | |
| Désignation du titre | Nbre | Coût d'acqui. | Valeur actuelle | % actif |
| Emetteur AL WIFAK LEASING | | | | |
| Billets de trésorerie à plus d'un an | 2 | 2 500 000,000 | 2 551 739,179 | 10,82% |
| Billets de trésorerie à plus d'1 an Alwifack | 1 | 1 500 000,000 | 1 537 755,617 | 6,52% |
| Billets de trésorerie à plus d'1 an Alwifack | 1 | 1 000 000,000 | 1 013 983,562 | 4,30% |
| Emetteur ATTIJARI LEASING | | | | |
| Billets de trésorerie à plus d'un an | 1 | 1 300 000,000 | 1 320 423,890 | 5,60% |
| Billets de trésorerie à plus d'1 an Attijari Leasing | 1 | 1 300 000,000 | 1 320 423,890 | 5,60% |
| Emetteur INTERMETAL | | | | |
| Billets de trésorerie à plus d'un an | 1 | 2 000 000,000 | 2 045 168,219 | 8,67% |
| Billets de trésorerie à plus d'1 an Intermetal | 1 | 2 000 000,000 | 2 045 168,219 | 8,67% |
| Emetteur STEQ | | | | |
| Billets de trésorerie à moins d'un an | 2 | 1 406 398,773 | 1 419 565,184 | 6,02% |
| Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ | 1 | 738 235,294 | 748 902,013 | 3,18% |
| Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ | 1 | 668 163,479 | 670 663,171 | 2,84% |
| | | | | |
| Disponibilités | | 13 957,546 | 13 957,546 | 0,06% |
| Dépôts à vue | | 13 957,546 | 13 957,546 | 0,06% |
| Sommes à l'encaissement | | 0,000 | 0,000 | 0,00% |
| Sommes à régler | | 0,000 | 0,000 | 0,00% |
| | | | | |
| TOTAL | | 11 920 356,319 | 12 079 304,317 | 51,22% |

Note 3.4. Les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit:

| Désignation | Période du 1er octobre au 31 déc. 2009 | Période du 1er janvier au 31 déc. 2009 | Période du 1er octobre au 31 déc. 2008 | Période du 1er janvier au 31 déc. 2008 |
|------------------------------------|---|--|---|--|
| Intérêts des bons de trésor | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 84 667,269 | 155 415,318 | 0,000 | 0,000 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 29 102,666 | 122 130,389 | 26 015,666 | 36 290,502 |
| Intérêts des dépôts à terme | 15 188,156 | 91 125,987 | 1 338,733 | 1 338,733 |
| Intérêts des comptes à vue | 1 169,098 | 7 483,081 | 1 242,091 | 1 328,768 |
| TOTAL | 130 127,189 | 376 154,775 | 28 596,490 | 38 958,003 |

Note 3.5. Les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent à 18 505,178 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant au 31/12/2009 | Montant au 31/12/2008 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Retenues à la source sur titres achetés en bourse | 17 384,178 | 31 009,538 |
| Agios créditeurs à recevoir | 1 120,000 | 1 000,000 |
| TOTAL | 18 504,178 | 32 009,538 |

Note 3.6. Les opérateurs Créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 42 769,524DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

| Désignation | Montant au 31/12/2009 | Montant au 31/12/2008 |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunération Distributeurs | 15 274,829 | 6 484,860 |
| Rémunération gestionnaire | 18 329,797 | 7 781,835 |
| Rémunération dépositaire | 9 164,898 | 3 890,919 |
| TOTAL | 42 769,524 | 18 157,614 |

3.7. Autres Créditeurs Divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2009 à 11 601,229 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

| Désignation | Montant au 31/12/2009 | Montant au 31/12/2008 |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance CMF | 1 891,329 | 962,761 |
| Provision jeton de présence | 6 006,055 | 3 426,185 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 3 528,511 | 2 855,173 |
| TCL | 173,334 | 69,580 |
| Impôt à payer | 0,000 | 0,000 |
| Frais dépositaires à payer | 2,000 | 0,000 |
| TOTAL | 11 601,229 | 7 313,699 |

Note 3.8. Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

| | |
|--|-----------------|
| <u>Capital initial au 01/01/2009</u> | |
| Montant | 9 429 100,000 |
| Nombre de titres | 94 291 |
| <u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u> | |
| Montant | 110 211 300,000 |
| Nombre de titres émis | 1 102 113 |
| <u>Rachats effectués (en nominal)</u> | |
| Montant | 97 139 100,000 |
| Nombre de titres rachetés | 971 391 |
| <u>Capital au 31-12-2009</u> | |
| Montant (en nominal) | 22 501 300,000 |
| Sommes non distribuables | 189 723,991 |
| Montant du capital au 31/12/2009 | 22 691 023,991 |
| <u>Nombre de titres</u> | 225 013 |

Note 3.9. Les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

| Désignation | Période du 1er octobre au 31 déc. 2009 | Période du 1er janvier au 31 déc. 2009 | Période du 1er octobre au 31 déc. 2008 | Période du 1er janvier au 31 déc. 2008 |
|----------------------------|--|--|--|--|
| Rémunération Distributeurs | 15 274,828 | 48 012,259 | 6 484,860 | 7 641,634 |
| Rémunération gestionnaire | 18 329,797 | 57 614,708 | 7 781,835 | 9 169,966 |
| Rémunération dépositaire | 9 164,898 | 28 807,367 | 3 890,919 | 4 584,986 |
| TOTAL | 42 769,523 | 134 434,334 | 18 157,614 | 21 396,586 |

Note 3.10. Les autres charges

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

| Désignation | Période du 1er octobre au 31 déc. 2009 | Période du 1er janvier au 31 déc. 2009 | Période du 1er octobre au 31 déc. 2008 | Période du 1er janvier au 31 déc. 2008 |
|--------------------------------------|--|--|--|--|
| Rémunération commissaire aux comptes | -1 461,396 | 8 009,338 | 1 256,813 | 2 855,173 |
| Redevance CMF | 6 109,804 | 19 204,501 | 2 593,886 | 3 055,264 |
| Jetons de présence | 1 512,296 | 5 999,870 | 1 508,157 | 3 426,185 |
| Autres impôts | 547,281 | 1 685,464 | 141,746 | 141,746 |
| TOTAL | 6 707,985 | 34 899,173 | 5 500,602 | 9 478,368 |

Note 4. Autres informations

Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI " , Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions de AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.